

# Point sur le marché primaire €



Mars 2025

## Auteurs

**Sandrine ROUGERON**

Responsable de la clientèle  
Corporate et Corporate  
Pension Funds

**Valentine AINOUS**

CFA - Responsable de  
la Stratégie Taux,  
Amundi Investment Institute

## Points clés

**Les marchés du crédit euro ont plutôt bien résisté à la hausse spectaculaire des taux souverains.** Le 10 ans allemand a grimpé à 2.9%, soit une hausse de 50 pb en moins de 2 semaines. Durant cette période, les spreads Euro IG se sont resserrés et les spreads Euro HY sont restés quasi stables. Suite à l'augmentation des taux sans risque, les rendements Euro IG et HY ont augmenté pour atteindre respectivement 3.3% et 5.5%

**La forte hausse des taux s'explique par l'annonce d'un plan d'investissement massif de 500 milliards d'euros en Allemagne et les dépenses à venir dans le secteur de la défense.** Le gouvernement allemand veut, en effet, lever les restrictions du frein à l'endettement et débloquer des fonds pour financer la défense et les infrastructures du pays. Par ailleurs, l'Europe va devoir dépenser plus pour financer sa défense alors que les États-Unis menacent de réduire leur engagement sécuritaire envers l'UE. Les responsables européens se sont mis d'accord sur un plan de réarmement de 800 milliards d'euros.

**Dans ce climat de forte incertitude, la BCE a adopté un ton plus prudent sur les baisses de taux à venir.** Christine Lagarde alerte notamment sur les risques d'inflation liés à l'augmentation de dépenses dans la défense et les infrastructures. La BCE considère toujours la politique monétaire comme « restrictive » mais « sensiblement moins restrictive dans la mesure où les réductions de taux rendent les nouveaux emprunts moins chers pour les entreprises et les ménages ».

**Sur le marché primaire, l'appétit des investisseurs reste fort, mais les craintes de croissance liées aux tarifs douaniers américains pourraient entraîner une certaine volatilité et une plus grande sélectivité de la part des investisseurs.**

## Marché primaire Investment Grade

### Marché primaire Euro IG

Émission mensuelle (en Mds €)

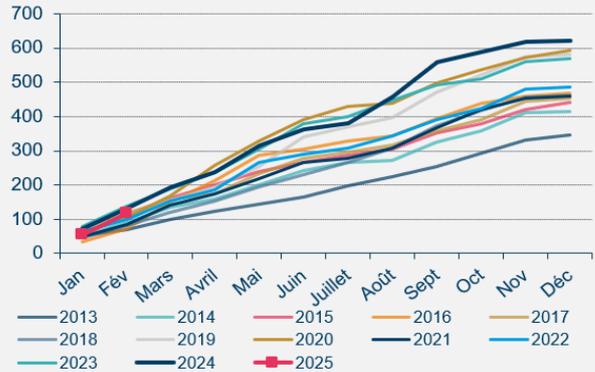


Source : Bloomberg, Amundi Inv. Inst., données au 28 Février 2025

### Marché primaire Euro IG

Émission mensuelle cumulée (en Mds €)

en Mds €

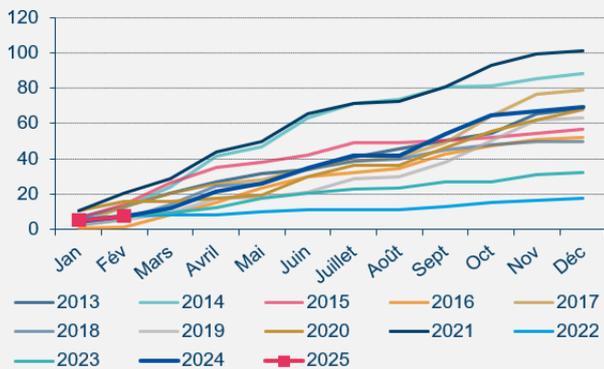


Source : Bloomberg, Amundi Inv. Institute, données au 28 Février 2025

### Marché primaire Euro HY

Flux cumulés (en Mds €)

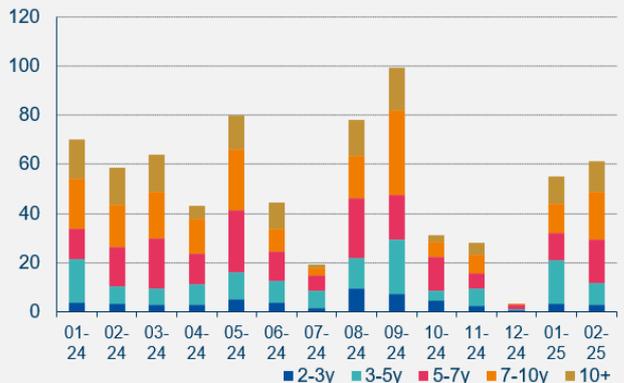
en Mds €



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Institute, données au 28 Février 2025

### Marché primaire Euro IG

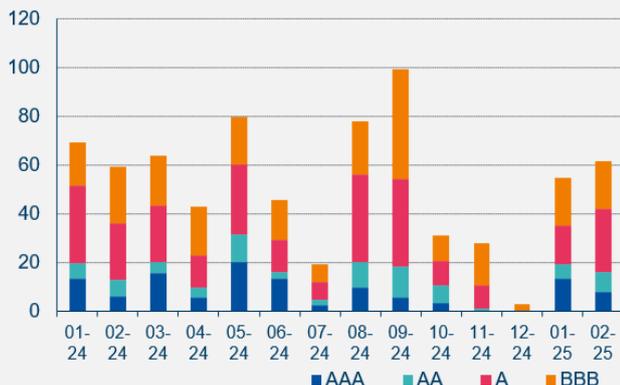
Volume mensuel par maturité (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Institute, données au 28 Février 2025

### Marché primaire Euro IG

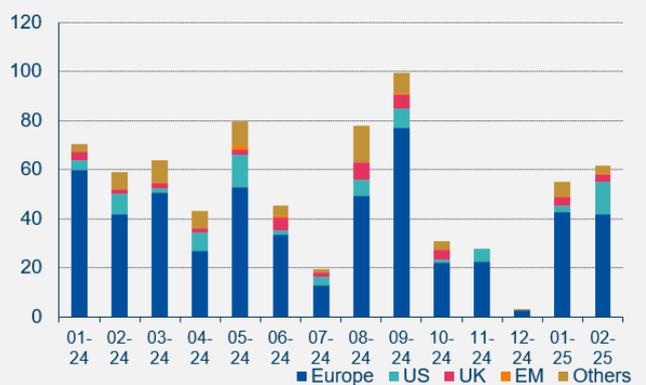
Volume mensuel par notation (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Institute, données au 28 Février 2025

### Marché primaire Euro IG

Volume mensuel par pays (en Mds €)



Source : Bloomberg, Amundi Inv. Institute, Data as of 28 Février 2025

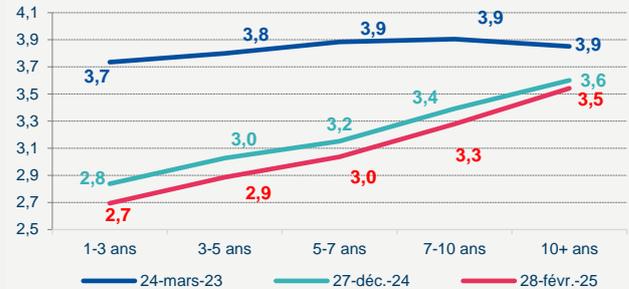
## Données de marché

Euro IG A : OAS (en bp)



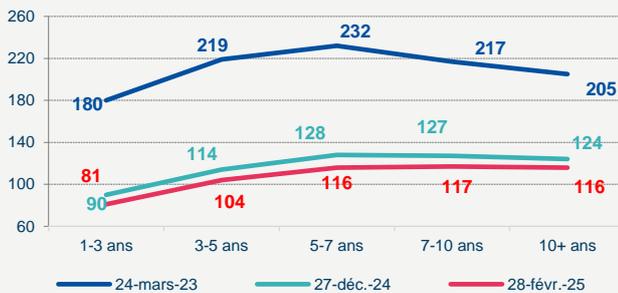
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG A : rendement (en %)



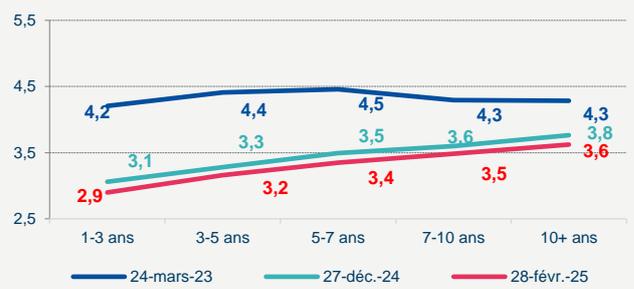
Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG BBB : OAS (en bp)



Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute

Euro IG BBB : rendement (en %)



Source : Bloomberg, Amundi Institute

### INFORMATION IMPORTANTE

Document destiné exclusivement aux Clients Professionnels. Ce document n'est pas destiné à l'usage des résidents ou citoyens des États-Unis d'Amérique et des « U.S. Persons », telle que cette expression est définie par la « Regulation S » de la Securities and Exchange Commission en vertu du U.S. Securities Act de 1933. La définition de « US Person » vous est fournie dans les mentions légales du site amundi.com. Information promotionnelle et non contractuelle ne constituant ni un conseil en investissement, ni une recommandation d'investissement, ni une sollicitation d'achat ou de vente. Avant toute souscription, l'investisseur potentiel devra consulter la documentation réglementaire Fonds agréés par l'AMF ou la CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg), dont le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (« DICI ») en vigueur, disponible sur le site amundi.com ou sur simple demande au siège social d'Amundi. L'investisseur est soumis à un risque de perte en capital (voir le détail des Risques dans le DICI et le prospectus). Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations, prévisions et analyses fournies ne sont pas garanties. Elles sont établies sur des sources considérées comme fiables et peuvent être modifiées sans préavis. Les informations et prévisions sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution. Il appartient à l'investisseur de s'assurer de la compatibilité de cet investissement avec les lois de la juridiction dont il relève et de vérifier si ce dernier est adapté à ses objectifs d'investissement et sa situation patrimoniale (y compris fiscale).

Informations réputées exactes à **Mars 2025**.

Document ID: 4230484

Amundi Asset Management, Société par actions simplifiée - SAS au capital de 1 143 615 555 euros - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - Siège social : 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris, France - 437 574 452 RCS Paris